



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

【宏观】李克强：有些领域政府不盈利 民资一进来就赚钱了

【宏观】总理现场点名相关部门：尽快拿出重大项目全力推进

【宏观】定向降准一年一考核 部分银行赶场补考希望落空

【宏观】18 省启动不动产统一登记工作 条例有望月底出台

【IPO】第二批 IPO 核准批文有望 7 月初下发 节奏明显放缓

【基金】季末利率上行 短期理财基金投资窗口已打开

【基金】新基金发行紧跟 IPO 步伐：债基减半 混基增长超 5 成

【基金】债基成基金业赚钱主力军 选择债基遵循四大原则



机构观点

宏源证券：六月下旬经济观察

“微刺激”政策效果逐渐显现到实体经济，短期内经济回升可能已经临近拐点。我们从 3 月份看经济下行底部，PMI 指数连续 4 个月回升。2014 年 3、4 和 5 月工业增加值当月同比分别为 8.8%，8.7% 和 8.8%，预计 6 月份工业增加值当月同比仍将微弱回稳。2014 年 2 到 5 月固定资产投资完成额累计同比依次为 17.9%，17.6%，17.3% 和 17.2%，根据我们的研究模型，预计短期内固定资产投资累计同比将回稳。我们发现，震荡年份 PMI 的“U”形趋势出现时间有向后推延现象，同时认为，6 月份汇丰 PMI（预览值）是全年高点，PMI 在随后月份下行风险加大。

6 月份 CPI 指标上涨乏力，PPI 同比指标下跌趋势趋缓。基于 CPI 各项权重指标的变化，尤其是食品类技术指标所表现的略显疲弱的走势，CPI 指标难以维持自 5 月份以来所出现的大幅反弹，维持低位走势的可能性较大。PPI 指标中，虽然有部分项目依旧维持下跌态势，但总体指标下降力度趋缓，这也符合我们的 VAR 模型对 PPI 指数所做的预测。我们预计 6 月份 PPI 同比增长 -1.0%，环比增长 -0.1%。

利率中枢下移，社融稳定。6 月 20 日，5 年期国债到期收益率收于 3.85%，延续了 2014 年以来长期利率下行的趋势。同日，银行间同业拆借加权利率（7 天）为 3.50%，基本处于低位徘徊。2014 年来人民币处于微弱贬值态势，这与央行的主动干预有关，6 月 20 日美元兑人民币汇率收于 6.1534。5 月份 M2 同比增长为 13.4%，社会融资规模为 14,045 亿人民币，均处于稳定区间内。

混合型

基金代码：580001
东吴嘉禾优势精选

成立以来累计净值增长率达

237.85%

截止时间：2014 年 4 月 24 日

网上直销买基金

免费开户

申购费率
低至 **4** 折

亲子篇

教育篇

置业篇

养老篇

蜂收
定投

当投资理财
变成一种乐趣

免责声明：本报中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考，不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。基金有风险，投资需谨慎；所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

④ 网址：www.scfund.com.cn

④ 电话：400-821-0588 / 021-50509666

④ 信箱：services@scfund.com.cn

版权所有：东吴基金管理有限公司 Soochow Asset Management Co., Ltd. All Right Reserved

